

GUERRA EN EL GOLFO

ANTECEDENTES, DESARROLLO Y CONSECUENCIAS ECONÓMICAS

PRESENTACIÓN A CSAV

GABRIEL BAUZÁ

31 DE MARZO DE 2026

CONTEXTO

Irán tiene una población de 92 millones de habitantes, de etnia persa en su gran mayoría. Más que los 85 millones suman los países árabes del Golfo Pérsico.

Posición estratégica en el Golfo Pérsico: limita con 11 naciones y es ribereño del estrecho de Ormuz.



Source: Bloomberg

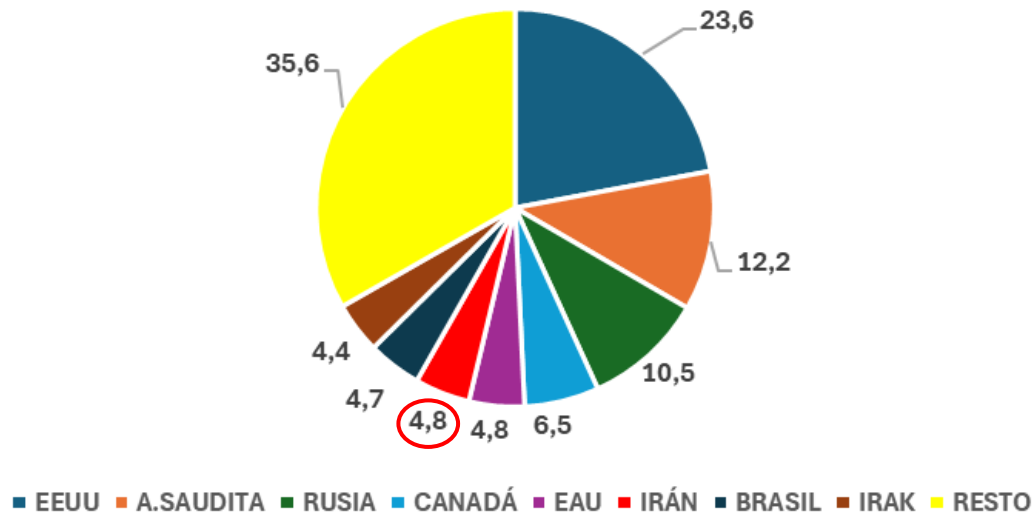
Bloomberg



PETRÓLEO Y GAS

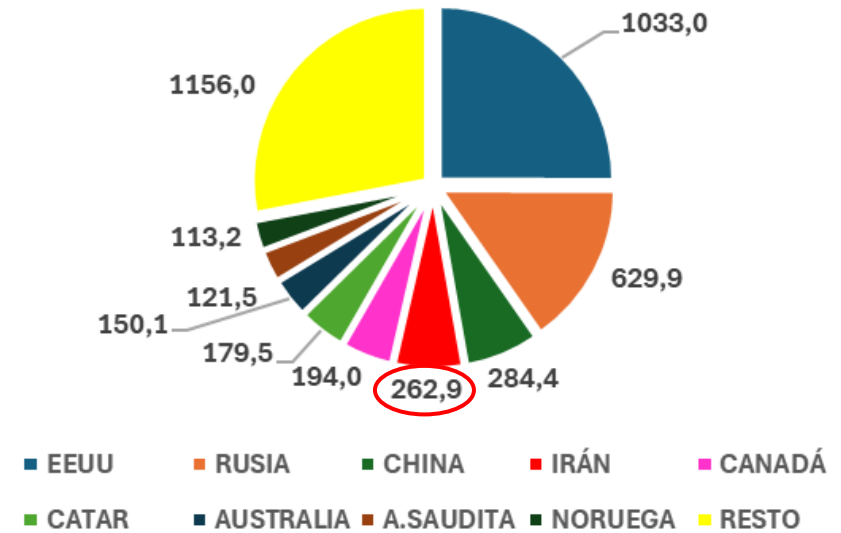
- **Petróleo:** Irán es un importante productor (5% del total mundial) y con altas reservas (9% de las reservas mundiales).
- Irán exporta 2 mill b/d de petróleo, todo por el estrecho de Ormuz.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO (107,1 mill b/d)



Dato Febrero 2026. Fuente: EIA (EEUU), STEO-March 2026

PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL (4124,5 bcm/a)



Dato Año 2024. Fuente: Energy Institute SRWE 2025

- **Gas natural:** Irán es un importante productor (6% del total mundial), pero no es un gran exportador.
- Pero tiene las segundas mayores reservas del mundo (yacimiento Pars) con 32.100 BCM, 17% del total mundial.

RÉGIMEN TEOCRÁTICO EN IRÁN (1979 →)

Se hace del poder tras derrocar la monarquía Pahlavi, aliada de EEUU mediante una revolución popular liderada por los clérigos musulmanes chiítas (mulás). Se funda la República Islámica de Irán.

- Una república islámica, subordinada al poder de los clérigos musulmanes chiítas. Un Líder Supremo con autoridad política y religiosa: tres Ayatolas lo han sido hasta ahora (Jomenei, Jamenei, y Jamenei hijo, actualmente).
- Todas las instituciones republicanas están subordinadas a vetos de distintos consejos que obedecen al Líder Supremo.
- Hay fuerzas armadas regulares, pero el mayor poder militar lo detenta el Cuerpo de Guardias Revolucionarios Islámicos (CGRI), totalmente leales al Líder Supremo.
- También hay milicias armadas de voluntarios que son las encargadas del control social y que son importantes en reprimir las manifestaciones contrarias al régimen.



El régimen ha reprimido con brutalidad y mediano éxito la tendencia a la secularización de la sociedad: muy impopular entre los jóvenes, fuente de masivas manifestaciones de protesta callejera. También hay protestas por abusos de la policía y falta de oportunidades por el estancamiento económico.

UNA POTENCIA QUE BUSCA SER HEGEMÓNICA

Irán ha desarrollado una industria armamentística propia, con un gran programa de misiles y drones. Y con un programa militar nuclear clandestino.

- Desde sus inicios el regimen se revela como antagónico a las sociedades seculares de Occidente y del Asia, especialmente los EEUU (“Gran Satanás”) y mortalmente hostil a Israel (“pequeño Satanás” o “la Entidad Sionista”). La destrucción de Israel como objetivo declarado del régimen.
- En rivalidad con Irak, primero, y luego con Arabia Saudita por la hegemonía en el Golfo Pérsico.
- Junto con desarrollar un gran poder militar ejerce poder sobre sus vecinos árabes por el ascendiente religioso del Ayatola Líder de Irán sobre las minorías chiitas en esos países, especialmente en Irak y Arabia Saudita.



También controla y arma milicias afines en el Líbano (Hezbollah), Irak, Gaza (Hamas) y Yemen (Houthi).

Pero el enorme gasto militar y las sanciones económicas por su programa nuclear clandestino y avanzado desarrollo de misiles han derivado en un estancamiento, inflación y falta de oportunidades para los jóvenes.

LA GUERRA: ¿PORQUÉ AHORA?

1-Debilidad de Irán

- Hezbolá y Hamas diezmados tras guerra de Gaza.
- Caída de dictadura de Bashir Al Assad en Siria (aliado.)
- Ataques contra instalaciones nucleares en junio 2025 por parte de EEUU e Israel, destrucción de defensas antiaéreas.

2-Gran exceso de oferta de petróleo proyectado para 2026 (AIE y otros)

3-Éxito en toma de control de la industria petrolera de Venezuela, tras captura de Maduro y “domesticación” del régimen chavista.

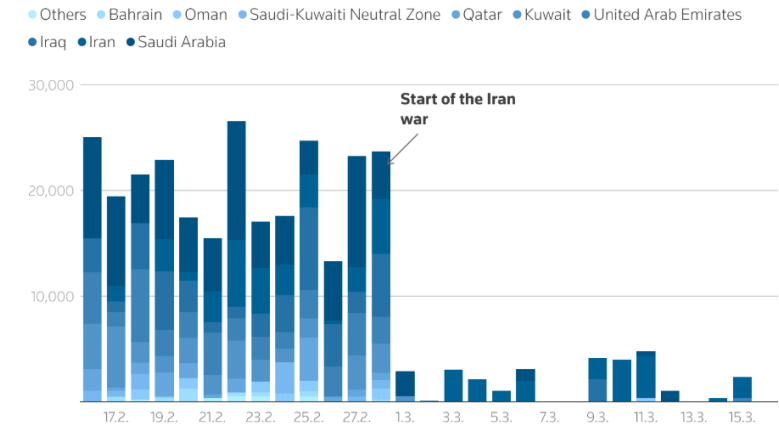
Objetivos EEUU-Israel

- Descabezar el régimen, sucesores más pragmáticos.
- Terminar con restos del programa nuclear y destruir el arsenal de misiles de Irán.
- Cambio de régimen: deseable, pero poco probable.

Riesgos (posibles represalias de Irán)

- Cierre del Estrecho de Ormuz.
- Ataques de represalia a las instalaciones petroleras de los productores árabes vecinos.

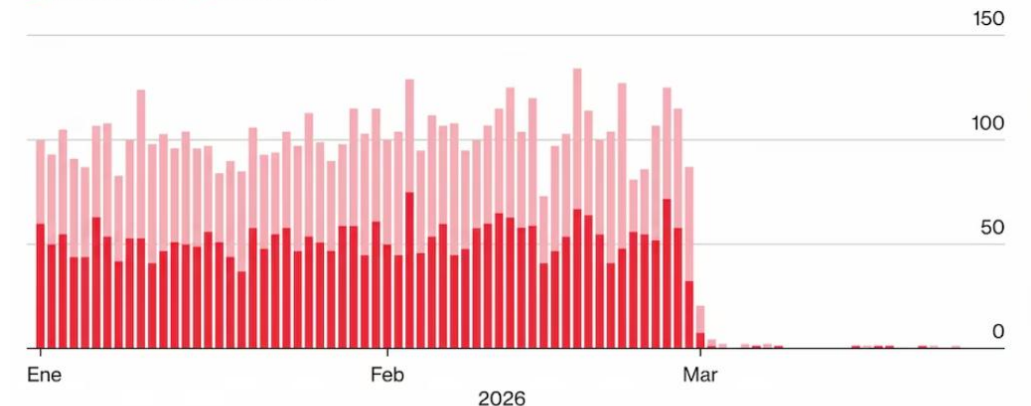
Oil transit through the Strait of Hormuz



Más de 100 embarcaciones transitan normalmente el estrecho cada día

Cruces diarios de embarcaciones comerciales en el Estrecho de Ormuz, 1 de Ene. - 24 de Mar.

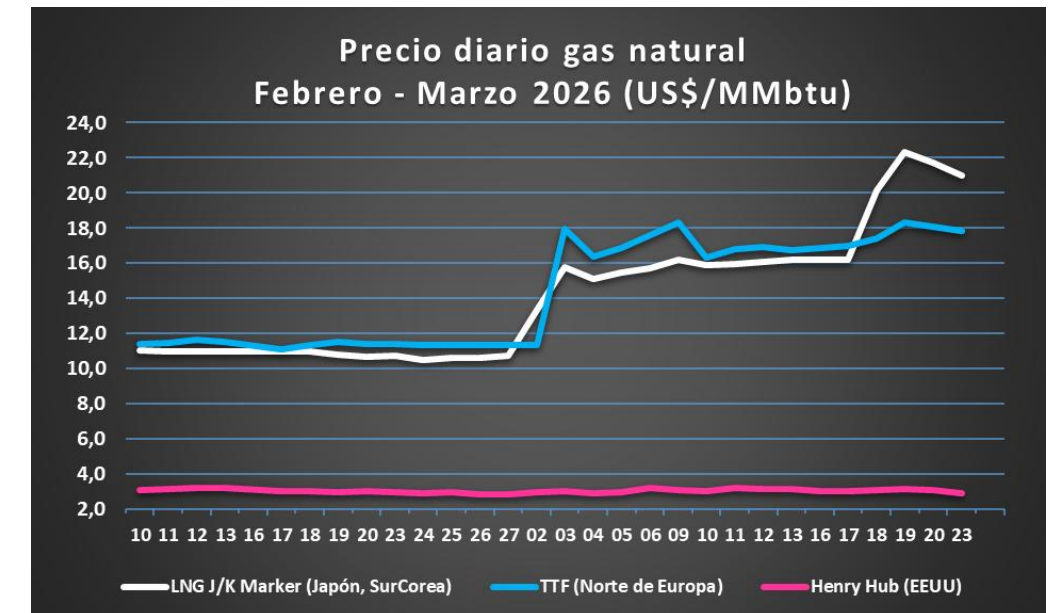
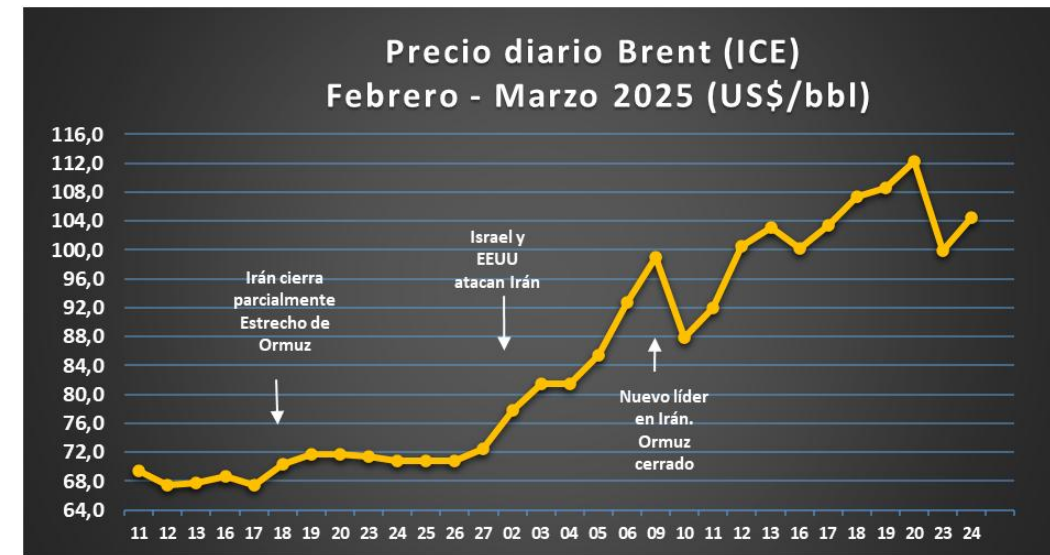
■ Hacia el oeste ■ Hacia el este



Fuente: Bloomberg

LA GUERRA HASTA AHORA

- Muerte de Ayatola Alí Jamenei y una serie de altos mandos e importantes asesores. Asume Mojtaba Jamenei como nuevo Líder Supremo, y se reemplaza a los demás. Nuevas autoridades son de línea más dura que los asesinados.
- Dominio aliado de los cielos, bombardeos diarios. Represalias de Irán sobre Israel, instalaciones militares de EEUU en la región mediante misiles y drones, interceptadas en gran parte pero numerosos daños.
- Cese casi total de tránsito por Estrecho de Ormuz.
- Precio Brent alcanza los 100 US\$/bbl y el precio del gas alcanza el rango 16-18 US\$ por millón BTU en Europa y el Lejano Oriente.
- Semana 13-19 marzo: guerra se intensifica por ataques a instalaciones petroleras y gasíferas de países árabes.
- Países árabes empiezan a reducir producción por falta de almacenamiento.
- Precio Brent alcanza los 112 US\$/bbl y precio del gas alcanza los 22 US\$ por millón BTU en el Lejano Oriente.
- EEUU busca iniciar conversaciones para terminar la guerra. Irán desafiante.



¿CÓMO TERMINA?

Acuerdo de cese del fuego. Repliegue de fuerza naval de EEUU. Reanudación del tránsito por el Estrecho de Ormuz. Reanudación de operación de plantas productoras de gas y petróleo detenidas. Brent baja y se estabiliza al nivel 85 US\$/bbl durante el primer mes de postguerra.

POSTURAS AL EMPEZAR LA NEGOCIACIÓN PARA UN ACUERDO DE PAZ

Plan EEUU

1. Entrega de stock de uranio altamente enriquecido (¿400 kg?).
2. Cese de actividades futuras de enriquecimiento de uranio.
3. Limitaciones al programa de misiles balísticos de Irán.
4. Fin de financiamiento de aliados regionales (Hezbollah, Hamas, Houtis, etc.).
5. A cambio, EEUU levantaría todas las sanciones económicas que pesan sobre Irán.

Plan Irán

1. Cese de hostilidades “en todos los frentes”, incluyendo los ataques contra los grupos aliados regionales de Irán.
2. Reconocimiento internacional y garantías a la soberanía de Irán en el Estrecho de Ormuz.
3. Mecanismos concretos para asegurar que no habrá otra guerra contra Irán.
4. Alto a la agresión y asesinatos (contra autoridades iraníes).
5. Pago de reparaciones por las destrucciones causadas por la guerra.

ESCENARIO MÁS PROBABLE

No habrá un acuerdo de paz. Las posiciones son demasiado irreconciliables. EEUU e Irán proclamarán victoria y se volverá al status quo antes de la guerra, pero con algunas consecuencias futuras.

Israel-EEUU

- Destrucción del programa nuclear de Irán, por un tiempo prolongado. Pero Irán mantiene stock de uranio altamente enriquecido.
- Gran desgaste del stock de misiles de Irán, costoso de reponer.
- Debilitamiento económico de Irán hará difícil pagar el rearme y seguir financiando a sus aliados regionales.
- Pero al final, nada de lo logrado es definitivo. Desgaste político de Trump y Netanyahu.
- Irán probó que es capaz de “cerrar” el Estrecho de Ormuz.
- Menor apoyo político para nuevos ataques a Irán en el futuro.

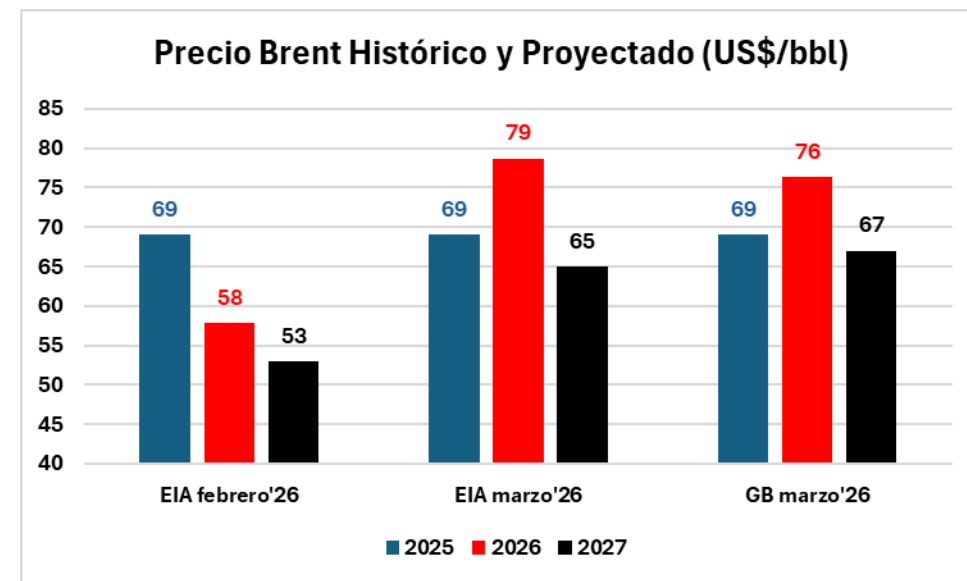
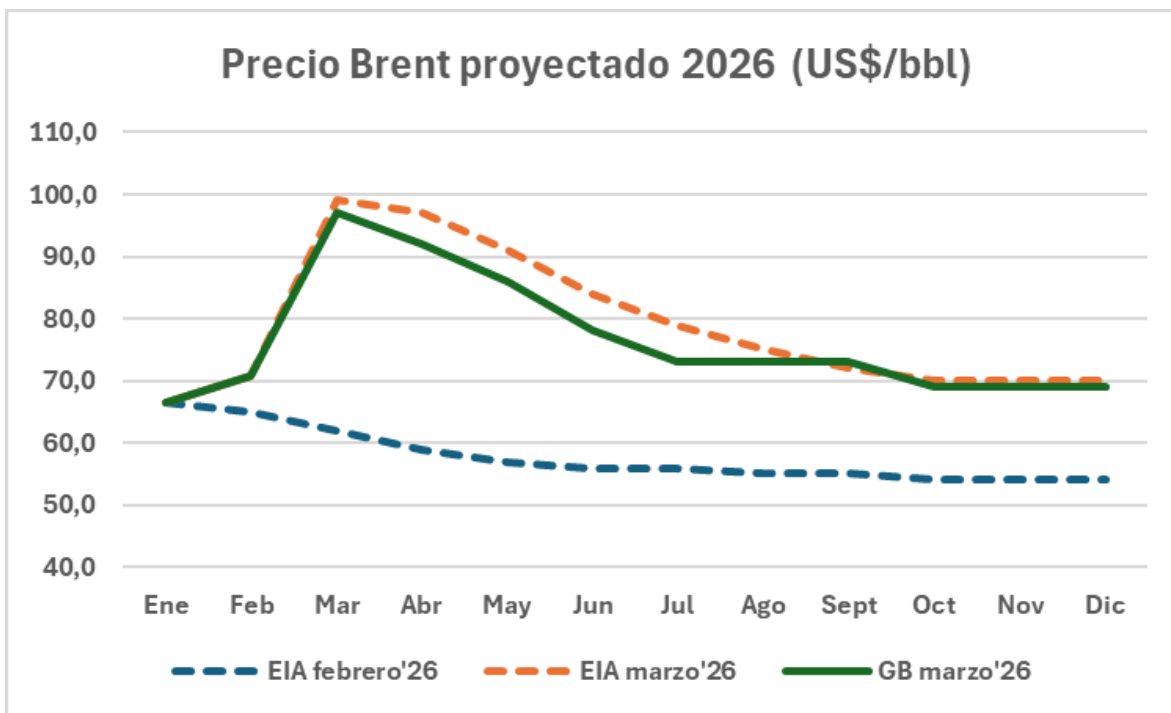
Irán

- El régimen teocrático sobrevive, pero con nuevos dirigentes más intransigentes.
- Debilitado militarmente. Será largo y costoso reponer el stock de misiles. Pero probó con éxito su capacidad para cerrar el Estrecho de Ormuz.
- Instalaciones de enriquecimiento de uranio destruidas, pero conserva un monto altamente enriquecido.
- La crisis económica previa a la guerra agravada ahora.
- Gastos de reconstrucción civiles compitiendo con rearme.
- Pérdida de apoyo popular y posible mayor resistencia civil.

LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS - PETRÓLEO

La guerra – suponiendo que no se alargue mucho más- hará que el precio del petróleo en el resto de 2026 sea 42% mayor a lo proyectado en febrero por la EIA* .

Y que en 2027 sea mayor en 23% a lo proyectado antes de la guerra (EIA).



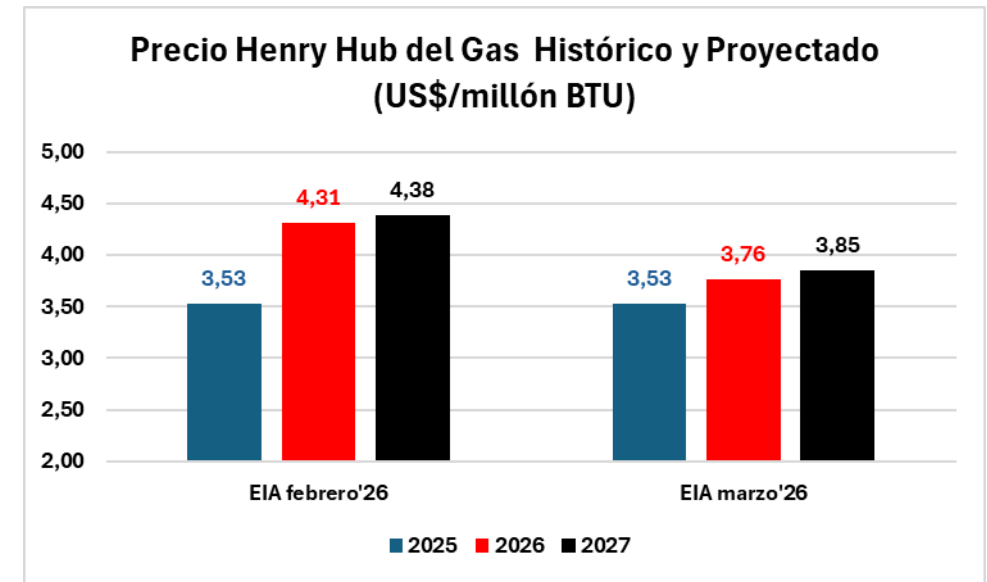
La gran y rápida alza del Brent traerá un repunte de la inflación y una baja del crecimiento a nivel mundial (por políticas monetarias más restrictivas).

La evolución post guerra de los precios internacionales de los combustibles livianos (diesel, gasolina, kerosene aviación) será similar a la del petróleo, dado que los daños a refinerías en el Golfo han sido –hasta ahora- menores.

(*) Energy Information Administration, Department of Energy (EEUU)

LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS – GAS NATURAL

- El precio del gas natural en EEUU y las Américas en general no se ha visto afectado, ya que EEUU se autoabastece y es el mayor exportador de GNL del mundo.
- La proyección de precios para el marcador de EEUU (Henry Hub) de la EIA de marzo, muestra niveles muy inferiores a los de febrero para años 2026 y 2027.



- El precio del gas en el Lejano Oriente está dado por el GNL importado desde Australia, Catar y EEUU.
- En la guerra las instalaciones de GNL de Catar sufrieron daños por un ataque de represalia de Irán y la información que se tiene es que la capacidad de exportación se mantendrá reducida por varios meses.
- EEUU tiene la capacidad de exportación de GNL prácticamente copada y no entran en servicio ampliaciones antes del 4º trimestre de este año.
- Por lo anterior se puede prever que el premio “anormal” sobre el precio del GNL en esta región, actualmente de 8 US\$/millón BTU (con bloqueo total de las exportaciones de Catar), se reduzca a unos 4 US\$/millón BTU al abrirse la navegación por el Estrecho de Ormuz, eliminándose hacia fines de año.
- En el caso del gas en Europa, menos dependiente del GNL de Catar, el premio “anormal” es de 4 US\$/millón BTU, que se reducirá a menos de 2 US\$/millón BTU al abrirse la navegación por el Estrecho de Ormuz.

GUERRA EN EL GOLFO

ANTECEDENTES, DESARROLLO Y CONSECUENCIAS ECONÓMICAS

ESPACIO PARA PREGUNTAS